
Delårsrapport for 1. halvår 2019



Brødrene A & O Johansen A/S

Rørvang 3 * 2620 Albertslund
Tlf.: 70 28 00 00 * Fax: 70 28 01 01 * www.ao.dk

CVR-nr.: 58 21 06 17

Indholdsfortegnelse

Hovedpunkter for 2. kvartal og 1. halvår 2019	side 3
Hoved- og nøgletal for AO-koncernen	side 4
Ledelsesberetning	side 5-8
Ledespåtegning	side 9
Resultat- og totalindkomstopgørelse	side 10
Balance pr. 30. juni 2019.....	side 11-12
Pengestrømsopgørelse	side 13
Egenkapitalopgørelse	side 14
Noter	side 15-17

Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2019.

Hovedpunkter for 2. kvartal og 1. halvår 2019

- Omsætningen i 2. kvartal 2019 blev på 848,5 mio. kr., hvilket er 18,3 mio. kr. eller 2 % højere end i 2. kvartal 2018. I 2. kvartal 2019 var der to færre arbejdsdage sammenlignet med sidste år. I 1. halvår 2019 blev omsætningen på 1.718,1 mio. kr., hvilket er 75,5 mio. kr. eller 5 % højere end i samme periode sidste år. I 1. halvår 2019 var der en arbejdsdag mindre end sidste år.
- Resultat af primær drift (EBIT) blev i 2. kvartal 2019 41,3 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 4,9 %, mod hhv. 40,7 mio. kr. og 4,9 % i 2. kvartal 2018. I 1. halvår 2019 blev resultat af primær drift (EBIT) 83,6 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 4,9 %, mod hhv. 69,3 mio. kr. og 4,2 % i 1. halvår 2018. Den øgede indtjeningsmargin er opnået via lavere omkostninger. Bruttomarginen er i 1. halvår faldet 0,4 procentpoint
- Resultat før skat i 2. kvartal 2019 på 39,8 mio. kr. er 1,5 mio. kr. højere end i 2. kvartal sidste år. I 1. halvår 2019 blev resultat før skat på 80,3 mio. kr., hvilket er 9,8 mio. kr. højere end sidste år.
- Koncernens samlede aktiver pr. 30. juni 2019 udgjorde 2.254,2 mio. kr., hvilket er 25,5 mio. kr. højere end pr. 30. juni 2018. Stigningen kan dels henføres til leasingaktiver (IFRS 16) med 81,1 mio. kr., dels til likvider samt software er hhv. 19,9 og 12,6 mio. kr. lavere.
- Koncernens egenkapital pr. 30. juni 2019 på 801,7 mio. kr., svarende til en soliditet på 35,6 %, er 109,3 mio. kr. højere end i samme periode sidste år.
- Pengestrømme fra driftsaktiviteten i 2. kvartal 2019 blev på 65,6 mio. kr. og 86,6 mio. kr. i 1. halvår 2019, hvilket er hhv. 50,2 og 49,6 mio. kr. højere end i samme perioder sidste år. Investeringer i 2. kvartal udgjorde 16,2 mio. kr. og 23,2 mio. kr. i 1. halvår 2019 mod hhv. 26,0 og 44,2 mio. kr. i 2018.

Øvrige hovedpunkter i 1. halvår 2019:

- AO vandt i maj 2019 FDIH's E-handelspris for bedste omni-channel-virksomhed for anden gang på kun fire år. AO modtog også en flot 2. plads i kategorien bedste B2B-virksomhed.
- Finansdirektør Henrik T. Krabbe har opsagt sin stilling med virkning fra den 31. december 2019.
- Med virkning fra 1. januar 2019 er IFRS 16 (Leasingkontrakter) implementeret. Der er ingen væsentlig resultateffekt, mens balancen pr. 30. juni 2019 er øget med 81,1 mio. kr.
- Generalforsamlingen godkendte det indstillede års- og koncernregnskab samt resultatdisponering, herunder betaling af udbytte på 6 kr. pr. 10. kr. aktie. De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer blev genvalgt. Bestyrelsen konstituerede sig med formand, Henning Dyremose, og næstformand, Michael Kjær. Bestyrelsen fik bemyndigelse til at opkøbe egne præferenceaktier med op til 10 % af selskabets aktiekapital.

Forventninger til året

Som meddelt i forbindelse med offentliggørelse af årsrapporten for 2018 forventes resultat før skat for 2019 at blive 150 - 160 mio. kr. I 2018 realiserede Brødrene A & O Johansen A/S et resultat før skat på 150,3 mio. kr.

Albertslund, den 23. august 2019

Niels A. Johansen
Adm. direktør

Henrik T. Krabbe
Finansdirektør

Hoved- og nøgletal for AO-koncernen

(Alle beløb er i hele mio. kr.)

Hovedtal	1. halvår 2019	1. halvår 2018	2. kvartal 2019	2. kvartal 2018	Året 2018
Nettoomsætning	1.718,1	1.642,6	848,5	830,2	3.373,4
Bruttoresultat	407,6	395,7	203,1	205,4	805,2
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	137,0	113,1	67,6	63,0	241,0
Resultat før finansielle poster (EBIT)	83,6	69,3	41,3	40,7	154,8
Finansielle poster, netto	(3,3)	1,2	(1,5)	(2,4)	(4,6)
Resultat før skat (EBT)	80,3	70,5	39,8	38,3	150,3
Skat af periodens resultat	(17,5)	(15,3)	(8,6)	(8,4)	(31,7)
Periodens resultat	62,8	55,2	31,2	29,9	118,5
Langfristede aktiver	1.362,4	1.304,0	1.362,4	1.304,0	1.300,1
Kortfristede aktiver	891,9	924,8	891,9	924,8	843,8
Aktiver i alt	2.254,2	2.228,8	2.254,2	2.228,8	2.144,0
Aktiekapital	28,0	28,0	28,0	28,0	28,0
Egenkapital	801,7	692,4	801,7	692,4	756,7
Langfristede forpligtelser	302,1	224,8	302,1	224,8	288,6
Kortfristede forpligtelser	1.150,4	1.311,6	1.150,4	1.311,6	1.098,7
Pengestrøm fra driftsaktivitet	86,6	37,1	65,6	15,4	300,8
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(23,3)	(44,2)	(16,2)	(26,0)	(82,3)
Heraf investering i materielle aktiver, netto	(16,3)	(31,4)	(11,3)	(19,4)	(60,7)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(76,2)	2,4	(59,6)	(1,5)	(229,8)
Pengestrøm i alt	(12,8)	(4,7)	(10,2)	(12,1)	(11,3)
Nøgletal*					
Bruttomargin	23,7%	24,1%	23,9%	24,7%	23,9%
Overskudsgrad	4,9%	4,2%	4,9%	4,9%	4,6%
Afkastningsgrad**	3,8%	3,1%	1,8%	1,8%	7,2%
Egenkapitalforrentning**	8,1%	8,2%	4,0%	4,4%	16,8%
Soliditetsgrad	35,6%	31,1%	35,6%	31,1%	35,3%
Indre værdi***	286	247	286	247	270
Børskurs ultimo perioden	350	272	350	272	294
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	23	20	11	11	44
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	23	20	11	11	44
Gennemsnitligt antal medarbejdere****	734	750	732	745	747

Resultat og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33.

*Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".

**Ikke omregnet til helårstal

***Nøgletal er beregnet på baggrund af de respektive perioder.

****Antal medarbejdere indeholder eksterne vikarer.

Ledelsesberetning

Koncernregnskabet omfatter Brødrene A & O Johansen A/S og de 100 % ejede selskaber AO Invest A/S, Greenline A/S, Billig VVS AS (Norge), VVSochBad Sverige AB, AO Sverige AB og Vaga Tehnika Eesti OÜ (Estland).

Koncernens økonomiske udvikling

Koncernomsætningen i 2. kvartal 2019 blev 848,5 mio. kr., hvilket er 18,3 mio. kr. eller 2 % højere end sidste år. I 2. kvartal 2019 var der to færre arbejdsdage sammenlignet med sidste år.

I 1. halvår 2019 blev koncernomsætningen på 1.718,1 mio. kr. mod 1.642,6 mio. kr. i 1. halvår 2018, svarende til en vækst på 75,5 mio. kr. eller 5 %.

Væksten kan henføres til det professionelle marked i Danmark og udlandet samt det private onlinemarked. Den udenlandske omsætning udgør under 10 % af den samlede omsætning.

Bruttoresultatet i 2. kvartal 2019 blev 203,1 mio. kr. mod 205,4 mio. kr. i samme periode 2018. Bruttomarginen på 23,9 % er 0,8 procentpoint lavere end i 2. kvartal 2018. Distributionsomkostningerne i 2. kvartal udgør 3,9 % af omsætningen, hvilket er 0,1 procentpoint højere end i 2. kvartal 2018.

I 1. halvår 2019 udgør bruttoresultatet 407,6 mio. kr. mod 395,7 mio. kr. sidste år. Bruttomarginen på 23,7 % er 0,4 procentpoint lavere end sidste år. Distributionsomkostningerne udgør 3,8 % af omsætningen i både 1. halvår 2019 og 2018.

De samlede driftsomkostninger, inkl. afskrivninger, blev i 2. kvartal 2019 på 161,8 mio. kr., hvilket er 3,0 mio. kr. lavere end i samme periode sidste år.

I 1. halvår 2019 blev de samlede driftsomkostninger på 324,0 mio. kr., hvilket er 2,5 mio. kr. lavere end i samme periode sidste år. IFRS 16 påvirker ikke væsentligt sammenligningen af de samlede driftsomkostninger.

Eksterne omkostninger i 2. kvartal 2019 på 40,5 mio. kr. er 4,2 mio. kr. lavere end i 2. kvartal 2018. I 1. halvår 2019 var de eksterne omkostninger på 80,4 mio. kr., hvilket er 9,4 mio. kr. lavere end sidste år.

Efter implementering af IFRS 16 kategoriseres husleje og leasingomkostninger som afskrivninger og renter i 2019, hvilket i 1. halvår 2019 udgør 12,1 mio. kr. Eksterne omkostninger før IFRS 16 er således steget med 2,7 mio. kr. svarende til 3 %.

Personaleomkostningerne i 2. kvartal 2019 på 94,9 mio. kr. er 2,8 mio. kr. eller 2,9 % lavere end i samme periode sidste år. I 1. halvår 2019 var personaleomkostningerne på 190,2 mio. kr., hvilket er 2,6 mio. kr. eller 1,4 % lavere end i samme periode sidste år.

Af- og nedskrivninger i 2. kvartal 2019 på 26,3 mio. kr. er øget med 4,0 mio. kr. I 1. halvår 2019 var afskrivningerne på 53,4 mio. kr., hvilket er 9,5 mio. kr. højere end 1. halvår 2018. IFRS 16 har i 1. halvår 2019 øget afskrivningerne med 11,8 mio. kr., hvorfor afskrivningerne i 1. halvår 2019 reelt er 2,3 mio. kr. lavere end i samme periode sidste år.

Resultat af primær drift (EBIT) i 2. kvartal 2019 blev 41,3 mio. kr., hvilket udgør 4,9 % af omsætningen. I forhold til samme periode sidste år er EBIT 0,6 mio. kr. højere, og overskudsgraden er på samme niveau som sidste år som følge af lavere bruttoresultat, som opvejes af lavere omkostninger.

I 1. halvår 2019 udgjorde resultat af primær drift (EBIT) 83,6 mio. kr. svarende til 4,9 % af omsætningen. I forhold til samme periode sidste år er EBIT 14,3 mio. kr. højere, og overskudsgraden er 0,7 procentpoint højere. Den øgede EBIT kan henføres til højere bruttoresultat samt lavere omkostninger.

De finansielle poster, netto, udgjorde i 2. kvartal 2019 en omkostning på 1,5 mio. kr., hvilket er 0,9 mio. kr. lavere end i samme periode 2018. I 1. halvår 2019 udgjorde de finansielle poster, netto, en omkostning på 3,3 mio. kr., hvilket er 4,5 mio. kr. mere end i 1. halvår 2018. Afgivelsen kan dels henføres til lavere rentekomkostninger, dels til at der i 1. halvår 2018 var en indtægt på 6,1 mio. kr. i forbindelse med revurdering

af earn out-aftalen fra købet af Greenline A/S. IFRS 16 har øget de finansielle omkostninger med 0,3 mio. kr.

Koncernen opnåede i 2. kvartal 2019 et resultat før skat på 39,8 mio. kr. mod 38,3 mio. kr. i samme periode sidste år. I 1. halvår 2019 udgjorde resultat før skat 80,3 mio. kr., hvilket er 9,8 mio. kr. højere end i 1. halvår 2018.

Skat er afsat i henhold til gældende skattesatser i de områder, hvor koncernen opererer, svarende til en gennemsnitlig skattesats på ca. 22 %.

Resultat efter skat i 1. halvår 2019 blev 62,8 mio. kr. mod 55,2 mio. kr. i samme periode sidste år.

Koncernens samlede aktiver pr. 30. juni 2019 udgjorde 2.254,2 mio. kr., hvilket er 25,5 mio. kr. eller 1 % højere end på samme tidspunkt sidste år.

Langfristede aktiver på 1.362,4 mio. kr. er netto 58,4 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år. Leasingaktiver (IFRS 16) udgør 81,1 mio. kr. Da investeringerne har været lavere end afskrivningerne, er de øvrige langfristede aktiver 22,7 mio. kr. lavere end sidste år.

Kortfristede aktiver udgør 891,9 mio. kr. og er 32,9 mio. kr. lavere i forhold til samme tidspunkt sidste år. Varelageret på 458,9 mio. kr. er 14,0 mio. kr. højere, idet der er investeret i et bredere sortiment, og tilgodehavender fra salg på 406,1 mio. kr. er 9,1 mio. kr. lavere som følge af færre arbejdsdage i juni 2019. Likvider på 2,8 mio. kr. er 19,9 mio. kr. lavere end pr. 30. juni 2018.

Egenkapitalen på 801,7 mio. kr., svarende til en soliditetsgrad på 35,6 %, er 109,3 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år som følge af indtjening efter skat fratrukket udbetalt udbytte på 16,3 mio. kr.

Gæld til kreditinstitutter på 598,7 mio. kr. er 280,0 mio. kr. lavere end pr. 30. juni 2018 som følge af lavere arbejdskapital/pengestrøm fra drift samt lavere investeringer end i tidligere år. Leasingforpligtelser/IFRS16 udgør 81,1 mio. kr.

Leverandørgælden på 610,0 mio. kr. er 91,3 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år som følge af periodeforskydning samt brug af Supply Chain Finance-programmer.

Anden gæld på 86,5 mio. kr. er 9,3 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år.

Pengestrømme fra driftsaktiviteten blev i 2. kvartal 2019 på 65,6 mio. kr., hvilket er 50,2 mio. kr. højere end i samme periode sidste år. I 1. halvår 2019 blev pengestrømme fra driftsaktiviteten 86,6 mio. kr., hvilket er 49,6 mio. kr. højere end i 1. halvår 2018. Forbedringen kan i begge perioder primært henføres til en positiv udvikling i arbejdskapitalen.

Nettoinvesteringerne i 2. kvartal 2019 udgjorde 16,2 mio. kr., hvilket er 9,8 mio. kr. lavere end i samme periode sidste år. Der er i perioden investeret 4,9 mio. kr. i software, hvilket er 0,7 mio. kr. lavere end i samme periode sidste år. Investering i driftsmateriel på 11,0 mio. kr. er 1,8 mio. kr. højere end i 2. kvartal 2018. Der er i 2. kvartal 2019 ikke investeret i grunde og bygninger, hvor der i 2. kvartal 2018 blev investeret for 10,1 mio. kr. I 1. halvår 2019 udgjorde nettoinvesteringerne 23,3 mio. kr., hvilket er 20,9 mio. kr. lavere end i samme periode sidste år. Der er i perioden investeret 7,0 mio. kr. i software, hvilket er 4,8 mio. kr. lavere end i samme periode sidste år. Investering i driftsmateriel på 16,3 mio. kr. er 2,6 mio. kr. højere end i 1. halvår 2018. Der er i 1. halvår 2019 ikke investeret i grunde og bygninger, hvor der i 1. halvår 2018 blev investeret for 17,7 mio. kr.

Der er betalt udbytte på 16,3 mio. kr. Koncernens samlede gæld til kreditinstitutter pr. 30. juni 2019 er i halvåret nedbragt med netto 47,8 mio. kr. og udgør 598,7 mio. kr. Der er indgået cash pool-aftale, således at likvider modregnes i gæld til kreditinstitutter ved renteberegning. Leasingbetalinger, som er omfattet af IFRS 16, udgør 11,8 mio. kr. i 1. halvår 2019.

Den samlede pengestrøm i 1. halvår 2019 er negativ med 12,8 mio. kr., hvorefter koncernens likvide beholdninger pr. 30. juni 2019 udgør 2,8 mio. kr., hvilket er 19,9 mio. kr. lavere end pr. 30. juni 2018.

Væsentlige risici

Som omtalt i årsrapporten for 2018, under afsnittet "Interne kontroller og risikostyring", vurderer selskabet løbende de væsentligste risici knyttet til selskabets aktiviteter. Foruden de i årsrapporten omtalte risici er koncernen følsom over for den almindelige udvikling i dansk og svensk økonomi samt konjunkturerne i disse landes byggesektor.

Incitamentsprogram og egne aktier

Incitamentsprogram kan udarbejdes i overensstemmelse med de på generalforsamlingen af 22. marts 2012 godkendte retningslinjer for incitamentsprogrammer. Retningslinjerne fremgår i sin helhed på selskabets hjemmeside www.ao.dk

Der er ingen aktive aktiebaserede incitamentsprogrammer.

Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde pr. 30. juni 2019 i alt 82.390 stk.

Fremtidsudsigter

Som meddelt i forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten for 2018 forventer koncernen et resultat før skat for 2019 på 150-160 mio. kr. Denne forventning blev bekræftet i delårsrapporten for 1. kvartal 2019 og fastholdes uændret, idet der i 2. halvår 2019 vurderes at være usikkerhed omkring brexit samt handelskrigen mellem USA og Kina.

I 2018 realiserede koncernen et resultat før skat på 150,3 mio. kr.

Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

Udsendte selskabsmeddelelser i 2019

Meddelelse nr. 1	Årsrapport 2018	22. februar 2019
Meddelelse nr. 2	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Brødrene A & O Johansen A/S	22. februar 2019
Meddelelse nr. 3	Ledende medarbejderes transaktioner	14. marts 2019
Meddelelse nr. 4	Forløb af ordinær generalforsamling i Brødrene A & O Johansen A/S	20. marts 2019
Meddelelse nr. 5	Delårsrapport for. 1. kvartal 2019	22. maj 2019
Meddelelse nr. 6	Direktion – Henrik T. Krabbe opsiger sin stilling	27. juni 2019

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2019 for Brødrene A & O Johansen A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2019.

Det er endvidere ledelsens opfattelse, at beretningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Albertslund, den 23. august 2019

Direktion

Niels A. Johansen
Adm. direktør

Henrik T. Krabbe
Finansdirektør

Stefan Funch Jensen
Direktør for e-handel og marketing

Lili Johansen
HR-direktør

Gitte Lindeskov
IT-direktør

Bestyrelse

Henning Dyremose
Formand

Michael Kjær
Næstformand

René Alberg

Erik Holm

Carsten Jensen

Niels A. Johansen

Jonas Kvist

Preben Damgaard Nielsen

Kontaktpersoner:
Niels A. Johansen/Henrik T. Krabbe
Telefon: 70 28 00 00

Resultat- og totalindkomstopgørelse

<i>(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)</i>	Note:	1. halvår 2019	1. halvår 2018	2. kvartal 2019	2. kvartal 2018	Året 2018
Nettoomsætning	3	1.718.089	1.642.575	848.523	830.205	3.373.373
Vareforbrug		(1.246.246)	(1.184.811)	(612.444)	(593.957)	(2.439.481)
Distributionsomkostninger		(64.601)	(62.783)	(33.081)	(31.169)	(130.113)
Bruttoavance		407.242	394.981	202.999	205.079	803.779
Andre driftsindtægter		330	729	64	363	1.454
Bruttoresultat		407.572	395.710	203.063	205.442	805.234
Eksterne omkostninger		(80.361)	(89.760)	(40.532)	(44.698)	(177.024)
Personaleomkostninger		(190.243)	(192.848)	(94.921)	(97.726)	(387.211)
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		136.968	113.102	67.609	63.018	240.999
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver		(53.370)	(43.843)	(26.347)	(22.349)	(86.161)
Resultat før finansielle poster (EBIT)		83.598	69.259	41.262	40.669	154.838
Finansielle indtægter		878	7.255	470	623	8.061
Finansielle omkostninger		(4.177)	(6.039)	(1.948)	(2.988)	(12.646)
Resultat før skat (EBT)		80.298	70.475	39.784	38.305	150.253
Skat af periodens resultat		(17.487)	(15.314)	(8.632)	(8.360)	(31.739)
Periodens resultat		62.811	55.161	31.152	29.945	118.514
Anden totalindkomst						
Poster der kan reklassificeres til resultatopgørelsen						
Valutakursreguleringer vedr. omregning af udenlandske enheder		(1.470)	(2.106)	(903)	(703)	(1.175)
Skat af anden totalindkomst		0	0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat		(1.470)	(2.106)	(903)	(703)	(1.175)
Totalindkomst i alt		61.341	53.055	30.249	29.242	117.339
Resultat pr. aktie						
Resultat pr. aktie (EPS)		23	20	11	11	44
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		23	20	11	11	44

Balance pr. 30. juni

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

AKTIVER	Note:	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Året 2018
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
Goodwill	4	371.334	371.334	371.334
Rettigheder		48.202	51.094	49.609
Software		35.773	48.353	42.168
		<u>455.309</u>	<u>470.782</u>	<u>463.111</u>
Materielle aktiver				
Grunde og bygninger		654.532	648.848	663.803
Indretning af lejede lokaler		637	634	517
Driftsmateriel og inventar		169.830	182.725	171.717
Leasingaktiver		81.066	0	0
		<u>906.065</u>	<u>832.207</u>	<u>836.037</u>
Andre langfristede aktiver				
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.000	1.000	1.000
		<u>1.000</u>	<u>1.000</u>	<u>1.000</u>
Langfristede aktiver i alt		<u>1.362.374</u>	<u>1.303.989</u>	<u>1.300.147</u>
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger	5	458.870	444.880	435.364
Tilgodehavender fra salg	6	406.099	415.225	370.008
Tilgodehavende selskabsskat		0	4.004	0
Andre tilgodehavender		9.684	23.492	13.077
Periodeafgrænsningsposter		14.421	14.533	8.736
Likvide beholdninger		2.798	22.654	16.633
Kortfristede aktiver i alt		<u>891.872</u>	<u>924.787</u>	<u>843.819</u>
Aktiver i alt		<u>2.254.246</u>	<u>2.228.776</u>	<u>2.143.966</u>

Balance pr. 30. juni

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

PASSIVER	Note:	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Året 2018
Egenkapital				
Aktiekapital		28.000	28.000	28.000
Reserve for valutakursreguleringer		(2.877)	(2.338)	(1.407)
Overført resultat		776.612	666.751	730.106
Egenkapital i alt		801.735	692.413	756.699
Langfristede forpligtelser				
Udskudt skat		60.442	61.674	60.472
Kreditinstitutter		221.792	163.108	228.129
Leasingforpligtelser		19.869	0	0
Langfristede forpligtelser i alt		302.103	224.782	288.601
Kortfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		376.867	715.528	418.339
Leasingforpligtelser		61.197	0	0
Leverandørgæld		609.974	518.703	589.259
Selskabsskat		15.896	0	6.107
Anden gæld		86.474	77.191	84.961
Periodeafgrænsningsposter		0	158	0
Kortfristede forpligtelser i alt		1.150.408	1.311.580	1.098.666
Forpligtelser i alt		1.452.511	1.536.363	1.387.266
Passiver i alt		2.254.246	2.228.776	2.143.966

Pengestrømsopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	1. halvår 2019	1. halvår 2018	2. kvartal 2019	2. kvartal 2018	Året 2018
Pengestrøm fra driftsaktivitet					
Resultat af primær drift	83.598	69.259	41.262	40.669	154.838
Finansielle poster, netto (betalte renter)	(3.013)	(4.887)	(1.192)	(8.468)	(10.687)
Resultat før skat (betalt)	80.584	64.372	40.069	32.201	144.151
Af- og nedskrivninger:					
Immaterielle aktiver	14.889	16.637	7.139	8.553	32.873
Materielle aktiver	38.481	27.206	19.208	13.796	53.288
	53.370	43.843	26.347	22.349	86.161
Ændring i driftskapital:					
Ændring tilgodehavender fra salg	(36.091)	(33.846)	27.364	(33.422)	11.371
Ændring andre tilgodehavender	(2.292)	(9.681)	1.321	(2.497)	6.531
Ændring varebeholdninger	(23.506)	(30.827)	14.931	11.678	(21.312)
Ændring leverandørgæld	20.715	2.083	(43.840)	(15.501)	72.639
Ændring kortfristede forpligtelser i øvrigt	1.512	8.519	369	1.374	16.132
	(39.661)	(63.752)	146	(38.368)	85.360
Betalt selskabsskat	(7.644)	(7.406)	(956)	(784)	(14.912)
Pengestrøm fra driftsaktivitet	86.650	37.057	65.607	15.398	300.761
Pengestrøm fra investeringsaktivitet					
Software	(6.981)	(11.821)	(4.925)	(5.591)	(20.653)
Grunde og bygninger	0	(17.693)	0	(10.130)	(39.775)
Indretning af lejede lokaler	(212)	0	(212)	0	0
Driftsmateriel og inventar	(16.307)	(13.676)	(11.006)	(9.267)	(21.106)
Salg af materielle aktiver	242	18	(68)	18	225
Andre værdipapirer	0	(1.000)	0	(1.000)	(1.000)
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(23.258)	(44.172)	(16.211)	(25.970)	(82.309)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet					
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	(46.695)	(5.444)	(23.293)	(2.728)	(176.244)
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	(1.114)	24.360	(30.206)	952	(37.008)
Leasingbetalinger	(12.056)	0	(6.057)	0	0
Betalt udbytte	(16.306)	(16.306)	0	494	(16.306)
Regulering tidligere år	0	(202)	0	(202)	(202)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(76.171)	2.408	(59.556)	(1.484)	(229.761)
Periodens pengestrøm	(12.779)	(4.708)	(10.160)	(12.056)	(11.309)
Likvider, primo	16.633	28.553	13.467	35.120	28.553
Valutakursregulering	(1.056)	(1.191)	(509)	(410)	(609)
Likvider, ultimo	2.798	22.654	2.798	22.654	16.633

Egenkapitalopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	Aktiekapital	Valutakurs- regulering	Overført overskud	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2019	28.000	(1.407)	730.106	756.699
Periodens resultat	0	0	62.811	62.811
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	(1.470)	0	(1.470)
Totalindkomst	0	(1.470)	62.811	61.341
Betalt udbytte	0	0	(16.306)	(16.306)
Transaktioner med ejere i alt	0	0	(16.306)	(16.306)
Egenkapital pr. 30. juni 2019	28.000	(2.877)	776.612	801.735
Egenkapital pr. 1. januar 2018	28.000	(232)	628.099	655.867
Periodens resultat	0	0	55.161	55.161
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	(2.106)	0	(2.106)
Totalindkomst	0	(2.106)	55.161	53.055
Betalt udbytte	0	0	(16.306)	(16.306)
Regulering vedr. tidligere år	0	0	(202)	(202)
Transaktioner med ejere i alt	0	0	(16.508)	(16.508)
Egenkapital pr. 30. juni 2018	28.000	(2.338)	666.751	692.413
Egenkapital pr. 1. januar 2018	28.000	(232)	628.099	655.867
Periodens resultat	0	0	118.514	118.514
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	(1.175)	0	(1.175)
Totalindkomst	0	(1.175)	118.514	117.339
Betalt udbytte	0	0	(16.306)	(16.306)
Regulering vedr. tidligere år	0	0	(201)	(201)
Transaktioner med ejere i alt	0	0	(16.507)	(16.507)
Egenkapital pr. 31. december 2018	28.000	(1.407)	730.106	756.699

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber", som er godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Anvendt regnskabspraksis er bortset fra nedenstående uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2018, hvortil der henvises. Koncernregnskabet og årsregnskabet indeholder en fuld beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2019 implementeret følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag: IFRS 16 - Leases, Amendments to IFRS 9 om forudbetalinger, Amendments to IAS 19 om ændringer til pensionsordninger i løbet af regnskabsperioden, Amendments to IAS 28 om langfristede interesser i associerede virksomheder og joint ventures, IFRIC 23 om usikre skattepositioner og Annual Improvements to IFRSs 2015 – 2017.

Af ovenstående har alene IFRS 16 påvirket indregning og måling i delårsrapporten. Påvirkningen fremgår af afsnittet nedenfor.

Brødrene A & O Johansen A/S har med virkning fra 1. januar 2019 implementeret den nye leasingstandard IFRS 16 ved anvendelse af den modificerede retrospektive overgangsmetode og har derfor ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal, som fortsat er præsenteret i overensstemmelse med reglerne i IAS 17 og IFRIC 4.

I forhold til tidligere skal koncernen nu med få undtagelser indregne alle leasingaftaler, herunder operationelle leasingkontrakter, i balancen. Det betyder, at der skal indregnes en leasingforpligtelse målt til nutidsværdien af de fremtidige leasingbetalinger, som beskrevet nedenfor, og et tilsvarende leasingaktiv korrigeret for betalinger, foretaget til leasinggiver forud for leasingaftalens start, og modtagne incitamentsbetalinger fra leasinggiver. Koncernen har valgt ikke at foretage indregning af direkte relaterede omkostninger til leasingaktivet.

I overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 16 har koncernen ved implementering af standarden valgt:

- ikke at indregne leasingaftaler med en løbetid på under 12 måneder eller med en nutidsværdi under 30.000 kr.
- at fastsætte ens diskonteringsrente på en portefølje af leasingaftaler med ens karakteristika.

Ved vurdering af de fremtidige leasingbetalinger har koncernen gennemgået koncernens operationelle leasingaftaler og identificeret de leasingbetalinger, som relaterer sig til en leasingkomponent, og som er faste eller variable, men som ændrer sig i takt med udsving i et indeks eller en rente. Koncernen har valgt ikke at indregne betalinger relateret til servicekomponenter som en del af leasingforpligtelsen.

Koncernen har ved vurdering af den forventede lejeperiode identificeret den uopsigelige lejeperiode i aftalen tillagt perioder omfattet af en forlængelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte, og tillagt perioder omfattet af en opsigelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer ikke at udnytte. For lejemål uden uopsigelighed har koncernen vurderet, at den forventede lejeperiode vil være ca. tre år svarende til koncernens strategihorizont.

Koncernen har for lejeaftaler af driftsmateriel vurderet, at den forventede lejeperiode udgør den uopsigelige lejeperiode i aftalerne, da koncernen ikke har historik for udnyttelse af forlængelsesoptioner i lignende aftaler.

Ved tilbagediskontering af leasingbetalingerne til nutidsværdi har koncernen anvendt sin alternative lånerente, som udgør omkostningen ved at optage eksternt finansiering for et tilsvarende aktiv med en finansieringsperiode, som svarer til løbetiden af leasingaftalen i den valuta, som leasingbetalinger afregnes i. Koncernen har dokumenteret den alternative lånerente for hver portefølje af leasingaftaler, som har ensartede karakteristika.

Indvirkning af implementering af IFRS 16

Koncernen har ved implementering af IFRS 16 pr. 1. januar 2019 indregnet et leasingaktiv på 89.970 tkr. og en leasingforpligtelse på 89.970 tkr. Egenkapitaleffekten er hermed 0 kr.

Leasingaktiver består primært af ejendomme og driftsmateriel. På overgangsdatoen udgør de samlede leasingaktiver 89.970 tkr. (tidligere operationelle leasingaftaler).

Leasingaktiverne afskrives lineært over den forventede lejeperiode, der udgør:

Driftsmateriel	3 - 10 år
Lagerejendomme med tilhørende administration	3 - 10 år
Håndværkerbutikker	3 - 10 år

Koncernen har ved måling af leasingforpligtelsen anvendt en vægtet gennemsnitlig alternativ lånerente til tilbagediskontering af fremtidige leasingbetalinger på henholdsvis 1,2 % for ejendomme og 1,2 % for driftsmateriel.

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed

Ved udarbejdelsen af delårsregnskabet har ledelsen foretaget regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

De væsentligste skøn, som ledelsen foretager ved anvendelsen af anvendt regnskabspraksis, og den væsentligste skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed er de samme ved udarbejdelsen af delårsrapporten som ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet for 2018. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2018.

Ud over ovenstående har ledelsen foretaget følgende skøn og estimater vedrørende leasing som følge af implementering af IFRS 16.

Leasingperioden:

Leasingperioden indeholder leasingaftalens uopsigelige periode, perioder omfattet af en forlængelsesoption, som koncernen med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte, og perioder omfattet af en opsigelsesoption, som koncernen med rimelig sandsynlighed forventer ikke at udnytte.

En andel af koncernens leasingaftaler for ejendomme indeholder optioner, som giver koncernen ret til at forlænge aftalen for en yderligere lejeperiode på ubestemt tid. Koncernen foretager ved første indregning af leasingaktivet en vurdering af, om forlængelsesoptionen med rimelig sandsynlighed forventes at blive udnyttet. Koncernen revurderer dette skøn i tilfælde af væsentlige begivenheder eller væsentlige ændringer i omstændigheder, som er inden for koncernens kontrol. Når uopsigelsesperioden er udløbet, vurderes det enkelte lejemål med en horisont på ca. tre år, svarende til koncernens normale strategiperiode.

Alternativ lånerente:

Koncernen anvender sin alternative lånerente ved måling af de fremtidige leasingbetalinger til nutidsværdien. Ved vurdering af den alternative lånerente har koncernen grupperet sin portefølje af leasingaktiver i tre kategorier, hvor koncernen vurderer, at leasingaftalerne og de underliggende aktiver i hver kategori har samme karakteristika og risikoprofil. Kategorierne er følgende:

- Lagerejendomme med tilhørende administration
- Håndværkerbutikker
- Driftsmateriel.

Koncernen fastsætter den alternative lånerente for ovenstående kategorier af leasingaftaler i forbindelse med første indregning af en leasingaftale. Derudover fastsættes den i forbindelse med efterfølgende ændringer i de underliggende kontraktuelle pengestrømme fra ændringer i koncernens estimat af en restværdigaranti, hvis koncernen ændrer sin vurdering af, om en købs-, forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet eller i tilfælde af, at aftalen modificeres.

3 Segmentoplysninger

Koncernens aktiviteter inden for handel med tekniske installationsmaterialer (Teknik: EL og VVS) samt entreprenørmaterialer (Entreprenør: VA, Vaga og Værktøj) til både private, offentlige og erhvervs kunder drives på integreret vis og vurderes derfor som et samlet driftssegment.

I henhold til IFRS 15 kan omsætningen i 2. kvartal 2019 kategoriseres til Teknik med 596,5 mio. kr. (2018: 532,8 mio. kr.) og Entreprenør 251,9 mio. kr. (2018: 257,4 mio. kr.).

I 1. halvår 2019 kan omsætningen i henhold til IFRS 15 kategoriseres til Teknik med 1.232,6 mio. kr. (2018: 1.127,9 mio. kr.) og Entreprenør 485,5 mio. kr. (2018: 474,7 mio. kr.).

Koncernen opererer primært i Danmark, og under 10 % af omsætningen vedrører udlandet, hvilket også var gældende i 1. halvår 2018.

Koncernen har ikke samhandel med en enkelt kunde, der udgør over 10 % af koncernens samlede omsætning, hvilket også var gældende i 1. halvår 2018.

Omsætning til privatsegment udgør 200,1 mio. kr. eller 12 % mod 172,3 mio. kr. eller 11 % i 1. halvår 2018.

4 Goodwill og immaterielle aktiver

Den årlige nedskrivningstest af immaterielle aktiver, herunder goodwill og rettigheder, foretages pr. 31. december 2019, efter færdiggørelse af budgetter og strategiplaner for den kommende periode. Pr. 30 juni 2019 har ledelsen vurderet, at der ikke er indikation af værdiforringelse af de regnskabsmæssige værdier for goodwill og rettigheder, og der er derfor ikke gennemført en nedskrivningstest for goodwill og rettigheder pr. 30. juni 2019. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2018.

5 Varebeholdninger

Der er i perioden ingen usædvanlige nedskrivninger eller tilbageførsler heraf på varebeholdninger.

6 Tilgodehavender fra salg

Ved vurdering af erholdeligheden af tilgodehavender anvendes skøn efter samme principper som ved årsregnskabet for 2018.